



## EURIZON KINCSEM KÖTVÉNY RÉSZALAP

### Éves jelentés

**Eurizon Asset Management Hungary Zrt.**

**Vezető forgalmazó, Letétkezelő:  
CIB Bank Zrt.**

**2025**

---

**Székhely**

H-1024 Budapest  
Petrezselyem u. 2-8.  
Telefon: (06 1) 423 24 00  
Fax: (06 1) 489 66 64

**Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.**

Nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283 Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

# 1. Alapadatok

## 1.1. Az Eurizon Kincsem Kötvény Részalap

**Megnevezése:** Eurizon Kincsem Kötvény Részalap (a továbbiakban: Részalap)  
**A Részalap típusa:** nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott  
**A Részalap fajtája:** nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható  
**A Részalap futamideje:** a Részalap 1997/06/05-től kezdődően határozatlan futamidőre jött létre, azaz nincs lejárata  
**Besorolása:** hagyományos, hosszú kötvény, ABAK-irányelv alapján harmonizált befektetési alap

## 1.2. Az alapkezelő

**Neve:** Eurizon Asset Management Hungary Zrt. (2021/04/08-át megelőzően: CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.) (a továbbiakban: Alapkezelő)  
**Székhelye:** H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.

## 1.3. A forgalmazó

**Neve:** CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Forgalmazó)  
**Székhelye:** H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.  
**Neve:** Concorde Értékpapír Zrt.  
**Székhelye:** H-1123 Budapest, Alkotás u. 55-61. 7.em.  
**Neve:** ERSTE Befektetési Zrt.  
**Székhelye:** H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

## 1.4. A letétkezelő

**Neve:** CIB Bank Zrt. (a továbbiakban: Letétkezelő)  
**Székhelye:** H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.

## 1.5. Forgalmazási helyek

**Neve:** CIB Bank Zrt. fiókjai és internetes kereskedési rendszere  
**Székhelye:** H-1024 Budapest, Petrezselyem u. 2-8.  
**Neve:** Concorde Értékpapír Zrt.  
**Székhelye:** H-1123 Budapest, Alkotás u. 55-61. 7.em.  
**Neve:** ERSTE Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere  
**Székhelye:** H-1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

## 1.6. A könyvvizsgáló

**Neve:** Barabás Csaba (Kamarai tagsági szám: MKVK-005787)  
Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. (Kamarai nyilvántartási szám: 001165)  
**Székhelye:** H-1132 Budapest, Váci út 20.

## 2. A befektetési eszközállomány összetétele

Tárgynap (T. forgalmazás-elszámolási nap)	2024. 12. 30		2025. 12. 30	
Saját tőke	14 782 394 088 HUF		10 972 931 087 HUF	
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	4,7339		4,9131	
Darabszám	3 122 648 399 db		2 233 410 383 db	
Tőkeáttétel bruttó, valamint kötelezettség módszerrel számított teljes mértéke*	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer	Kötelezettség módszer	Bruttó módszer
Tényleges	100,00%	96,00%	100,00%	97,53%
Maximális	120,00%	120,00%	120,00%	120,00%
Alap devizaneme	HUF		HUF	
Devizakitettség fedezettségi szintje				
EUR	104,98%		97,37%	
USD	98,25%		95,57%	
HUF	0,00%		0,00%	
Alap teljes portfólióján belül 10% feletti részarányban szereplő eszközök felsorolása, értéke illetve részaránya				
MÁK 2030/A	2 862 208 800 HUF	19,3623%	-	-
MÁK 2033/A	1 680 019 291 HUF	11,3650%	1 722 511 547 HUF	15,6978%
MÁK 2038/A	2 108 408 210 HUF	14,2630%	1 656 727 800 HUF	15,0983%
MÁK 2032/A	2 512 829 200 HUF	16,9988%	1 633 609 800 HUF	14,8876%
I. Kötelezettségek felsorolása, értéke ill. eszközökhöz viszonyított aránya	56 348 381 HUF	0,3797%	58 701 881 HUF	0,5321%
I/1. Hitelállomány	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
I/2. Egyéb kötelezettségek	56 348 381 HUF	0,3797%	58 701 881 HUF	0,5321%
I/3. Származékos ügyletekből eredő kötelezettség	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II. Eszközök felsorolása, értéke ill. az összes eszközökön belüli aránya	14 838 742 469 HUF	100,0000%	11 031 632 968 HUF	100,0000%
II/1. Folyószámla, készpénz	578 511 199 HUF	3,8987%	352 300 802 HUF	3,1936%
II/2. Egyéb követelés	3 712 618 HUF	0,0250%	34 396 644 HUF	0,3118%
II/3. Lékötött bankbetétek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4. Átruházható értékpapírok	14 263 198 252 HUF	96,1213%	10 568 339 222 HUF	95,8003%
II/4.1. Állampapírok	11 449 730 762 HUF	77,1611%	6 592 934 631 HUF	59,7639%
II/4.1.1. Kötvények	11 449 730 762 HUF	103,7900%	6 592 934 631 HUF	59,7639%
II/4.1.2. Kincstárjegyek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes értékpapírok	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok	219 012 051 HUF	1,4759%		0,0000%
II/4.2. Vállalati, egyéb hitelviszonyt jelentő értékpapírok	508 268 901 HUF	3,4253%	291 506 850 HUF	2,6425%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett	508 268 901 HUF	3,4253%	291 506 850 HUF	2,6425%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3. Részvények	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.3.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.4. Jelzáloglevelek	1 905 674 376 HUF	12,8426%	1 793 929 301 HUF	16,2617%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett	1 905 674 376 HUF	12,8426%	1 793 929 301 HUF	16,2617%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/4.5. Befektetési jegyek	399 524 213 HUF	2,6924%	1 889 968 440 HUF	17,1323%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett	0 HUF	0,0000%	924 780 446 HUF	8,3830%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli	399 524 213 HUF	2,6924%	965 187 994 HUF	8,7493%
II/5. Származékos ügyletek	-6 679 600 HUF	-0,0450%	76 596 300 HUF	0,6943%
II/5.1. Határidős	-6 679 600 HUF	-0,0450%	76 596 300 HUF	0,6943%
II/5.1.1. Futures	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.1.2. Forward	-6 679 600 HUF	-0,0450%	76 596 300 HUF	0,6943%
II/5.2. Opciók ügyletek	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.1. Tőzsdei opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/5.2.2. OTC típusú opciók	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/6. Közelmúltban forgalomba hozott átruházható ép.	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
II/7. Egyéb átruházható értékpapír	0 HUF	0,0000%	0 HUF	0,0000%
Bruttó eszközérték	14 838 742 469 HUF	100,0000%	11 031 632 968 HUF	100,0000%
Nettó eszközérték	14 782 394 088 HUF	99,6203%	10 972 931 087 HUF	99,4679%

\* Az Alapkezelő a Részalap tőkeáttétel szerinti kitétségét a bruttó, valamint a kötelezettség módszerrel számítja ki. A bruttó módszer a Részalap teljes kitétségét adja meg, míg a kötelezettség módszer figyelembe veszi a Részalapban lévő befektetési eszközök fedezeti és nettósítási hatásait is. Az Alapkezelő a Részalap esetében alkalmazható tőkeáttétel (nettó összesített kockázati kitétség) legnagyobb mértékét a Részalap típusa, befektetési stratégiája, a tőkeáttétel forrásai, az eszközök és a kötelezettségek aránya, a tőkeáttételes pozíció biztosítékának mértéke, a Részalap mögöttes piacain végrehajtott üzletkötések volumene, természete és kiterjedése, valamint az üzletkötések végrehajtási helyszíneit jelentő pénzügyi szolgáltatók, intézmények, partnerek által képviselt rendszerkockázat alapján állapítja meg. A tőkeáttétel mértéke a tájékoztatói időszakban a feltüntetett tényleges és a megengedett maximális értékek között ingadozott. Az Alapkezelő a Részalap nevében kötött szerződések, teljesült megbízások, tőkeáttélt eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli felhasználására jogokat nem szerez és nem biztosít. A Részalap 2025/12/30 időpontra vonatkozó Nettó eszközértékének és 2025/12/31 időpontra vonatkozó számviteli értékének a különbségeit a különböző napokra elszámolt díj-és kamatfelhatárolások, illetve az árfolyamváltozásokból adódó értékelési különbözözetek adják.

### Székhely

H-1024 Budapest  
 Petrezselyem u. 2-8.  
 Telefon: (06 1) 423 24 00  
 Fax: (06 1) 489 66 64

### Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.

Nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283 Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

### 3. A Részalap forgalmi adatai

#### 3.1. A tájékoztatási időszakban a Részalap befektetési jegyeinek forgalmi adatai

	Előző tájékoztatási időszak végén (2024. december 30.)	Tájékoztatási időszakban	Tájékoztatási időszak végén (2025. december 30.)
forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma	3 122 648 399 db		2 233 410 383 db
eladott befektetési jegyek darabszáma		129 161 905 db	
visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		1 018 399 921 db	
tőkeszámla növekedése		615 873 895 HUF	
tőkeszámla csökkenése		4 851 237 591 HUF	
a portfólió összesített nettó eszközértéke	14 782 394 088 HUF		10 972 931 087 HUF
az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	4,7339		4,9131

#### 3.2. A tájékoztatási időszakban a Részalap nettó eszközértékének és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének a változása havi bontásban

	a Részalap nettó eszközértéke	az egy jegyre jutó nettó eszközérték
2023/12/29	20 426 438 898 HUF	4,64970000
2024/12/30	14 782 394 088 HUF	4,73390000
2025/01/31	14 409 059 035 HUF	4,75570000
2025/02/28	13 744 185 490 HUF	4,76600000
2025/03/31	12 971 822 016 HUF	4,66630000
2025/04/30	12 867 746 390 HUF	4,74350000
2025/05/30	12 526 099 195 HUF	4,74950000
2025/06/30	12 320 207 129 HUF	4,76740000
2025/07/31	11 909 484 803 HUF	4,75660000
2025/08/29	11 759 523 855 HUF	4,79740000
2025/09/30	11 664 830 498 HUF	4,85590000
2025/10/31	11 410 677 772 HUF	4,87100000
2025/11/28	11 142 050 092 HUF	4,86410000
2025/12/30	10 972 931 087 HUF	4,91310000

Jelen éves jelentés 4. és 5. pontjában bemutatott 2025. éves jelentős eseményeknek a Részalpra gyakorolt hatását a 2025/01/31, 2025/02/28, 2025/03/31, 2025/04/30, 2025/05/30, 2025/06/30, 2025/07/31, 2025/08/29, 2025/09/30, 2025/10/31, 2025/11/28, 2025/12/30 időpontokban a Részalap nettó eszközérték, illetve az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték adatok mutatják.

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében 2013. óta nem történt változás, az Alapkezelőben az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (székhely: Mlynské Nivy 1, 820 04 Bratislava 24, Slovakia, cg.: 35 786 272) befektetési alapkezelő 100%-os közvetlen minősített befolyással, valamint tulajdoni és szavazati hányaddal rendelkezik. Az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. az Eurizon Capital SGR cégcsoport tagja, amely az Intesa Sanpaolo csoport - melynek része a CIB Bank Zrt. is - vagyonkezelésre specializálódott tagja.

Az Alapkezelő által befektetési alapokban kezelt vagyon a 2025. év eleji 862,65 milliárd forintról az év során 1.015,21 milliárd forintra növekedett. Az Alapkezelőnél megfigyelt trendhez képest hasonlóan alakult a teljes magyarországi befektetési alap piacon kezelt vagyon és az év eleji 20.820 milliárd forintról 2025. december végére 21.250 milliárd forintra növekedett. Az intézményi ügyfelek számára az Alapkezelő által kezelt vagyon 10,28 milliárd forintról 9,79 milliárd forintra változott.

Az Alapkezelő működésében nem következtek be 2025. évben változások.

2025. évben az Alapkezelő által az alkalmazottak számára fizetett teljes javadalmazás az alábbiak szerint alakult:

Az Alapkezelő valamennyi alkalmazottjának kifizetett teljes javadalmazás* adó és járulékok levonása előtti összege (az Alapkezelő által kezelt egyes befektetési alapokra történő felosztás nélkül)	üggyvezető és alkalmazottak (2025. évben az átlagos létszám 21 fő)	
	a Részalap hozam-kockázati profiljára tevékenységük révén, kockázatvállalásért felelős személyként lényeges hatást gyakorolnak	
	igen (11 fő)	nem (10 fő)
rögzített	222 774 123 HUF	99 239 283 HUF
változó	142 870 886 HUF	39 800 000 HUF
nyereségrészesedés	0 HUF	0 HUF

\* Alapbér, változó bér, fizetett szabadság, túlóra pótlék, táppénz, önkéntes nyugdíjpénztári munkáltatói hozzájárulás, egészségpénztári munkáltatói hozzájárulás, cafeteria, foglalkozás-egészségügyi szolgáltatás, utazási költségtérítés.

Az Alapkezelő Javadalmazási politikájának bemutatása a következő oldalon tekinthető meg: <https://eurizon.hu/shared/documents/eurizon-asset-management-hungary-remunerationpolicy-20250716-honlap.pdf>.

Az Alapkezelő által alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

A Részalpnak az éves jelentés készítésekor kockázati profilját jelző összesített kockázati mutató (SRI, Summary Risk Indicator) értéke az 1-7 osztály közül a 3. osztályba tartozott. Az összesített kockázati mutatón túlmenően az Alapkezelő a Részalap kockázatait szempontjából releváns piaci, likviditási, működési, hitel- és partnerkockázatokat azonosított, mért, és követett nyomon. Ezen kockázatok kezelését mennyiségi és minőségi korlátok meghatározásával és folyamatos ellenőrzésével valósította meg. Az Alapkezelő a Részalap likviditáskezelésével kapcsolatban nem kötött új megállapodásokat. A Részalap portfólióelemei 2025. évben nem tartalmaztak olyan pénzügyi eszközöket, amelyekre likviditási jellemzőik alapján az Alapkezelőnek különleges szabályokat kellett volna alkalmaznia. A Részalap likviditáskezelésével kapcsolatos mérőszámok a tárgyidőszakban az alábbiak szerint alakultak:

Likviditási mutatók	Eurizon Kincsem Kötvény Részalap
Likviditási fedezeti mutató (1 nap)	732
Visszaváltás a NEÉ arányában (1 nap)	0,11%
Kötelezettség/Eszköz arány	0,16%
Közepes likviditású eszközök aránya	16,41%
Alacsony likviditású eszközök aránya	0,00%
Korlátozott likviditású eszközök aránya	0,00%
Illikvid eszközök aránya	0,00%

A partnerkockázat annak a kockázata, hogy az Alapkezelő (az általa kezelt befektetési alapok és egyéb portfóliók) partnere nem tudja, vagy nem hajlandó kötelezettségeit teljesíteni, ezáltal az Alapkezelőt, a befektetési alapokat, a portfóliókat veszteség érheti, ami szállítási és nem teljesítési kockázatból származhat. Az Alapkezelő ezen különböző jelentősebb kockázattípusokra vonatkozó szabályzatait a Vezérigazgató hagyja jóvá és adja ki. A kockázatok fokozott figyelemmel kísérése és felismerése érdekében az Alapkezelő az Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. alapkezelő kockázatkezelési területével együttműködésben gondoskodik a kockázatok figyelemmel kísérése és ellenőrzése érdekében szükséges intézkedésekről.

Az Alapkezelő 2025. évben valamennyi tevékenységét zavartalanul végezte. Az Alapkezelő által kezelt valamennyi befektetési alap és portfólió kezelése működési zavaroktól mentes volt. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok különböző kockázati besorolása (SRI) az alapján történt, hogy a mögöttes eszközök milyen lehetséges kockázatoknak vannak kitéve. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok kezelése semmilyen nem szokványos tevékenységgel nem járt.

## 5. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### Célkitűzések és befektetési politika

- A Részalap célja, hogy különböző fix- és változó kamatozású értékpapírok, nagyobb arányban államkötvények, kisebb arányban magas hitelminősítésű vállalati és banki kötvények, illetve bankbetétek kombinációjából olyan befektetési lehetőséget kínáljon, amely egyrészt hatékonyan képes megosztani az egyes értékpapírokkal járó egyedi kockázatokat, másrészt hosszú távon meg tudja haladni a bankbetétek és az államkötvények hozamát. A Részalap hosszú lejáratú állampapírokkal versenyképes teljesítménye kedvező piaci környezetben magas hozamlehetőséget kínál a hosszú futamidővel rendelkező állampapírokra jellemző kockázatok mellett. A Részalap által követett referenciahozamot 100%-ban a MAX index alkotja.
- Referenciaindex követése: A Részalap referenciamutatóként a fent említett indexet alkalmazza a teljesítményének mérésére. Az Alapkezelő döntése alapján a Részalap portfóliójában lévő eszközök köre akár jelentősen is eltérhet a referenciamutatóban szereplő eszközöktől a minél magasabb hozam elérése érdekében, ezért a Részalap a Bizottság 583/2010/EU rendelete 7. cikk (1) bekezdése d) pontja értelmében aktívan kezelt befektetési alapnak minősül.
- A Részalap főbb befektetési: magyar állampapírok, vállalati és banki kötvények, jelzáloglevelek, valamint a likviditás biztosításához szükséges bankbetétek.
- A Részalap javasolt minimum befektetési időtartama: a Részalap elsősorban azon Befektetőknek ajánlható, akik szabad pénzeszközeiket legalább 3 éves időtávra kívánják elhelyezni, így a Részalap adott esetben nem megfelelő olyan Befektetők számára, akik ennél rövidebb időn belül ki akarják venni pénzüket a Részalaptól.
- A Részalap befektetési jegyeinek visszaváltása: minden forgalmazási nap adható megbízás, melyek a 16:00 óra előtt, illetve után befogadott visszaváltási megbízások esetében a rákövetkező 2., illetve 3. forgalmazási napon teljesülnek.
- A Részalap tőkeáttétele: A Részalapnak lehetősége van hitelfelvételre, valamint a deviza- és kamatláb kockázatok csökkentése céljából származtatott ügyletek kötésére, melyek a Részalap nettó eszközértékét meghaladó összegűek lehetnek, azonban várhatóan a 150%-os szintet nem haladják meg.
- A Részalap hozamfizetése: A Részalap a folyamatos futamideje során a tőkenövekménye terhére hozamot külön nem fizet ki, a befektetéseiken elért nyereséget folyamatosan újra befekteti. Így a Részalap futamidő alatt elért hozamához a Befektetők a befektetési jegyek egészének vagy egy részének visszaváltásával juthatnak hozzá.

### A Részalapra jellemző kockázat-hozam profil

- A Részalap pénzügyi célja, várható hozama, a Befektetők számára a Befektetési jegyek vásárlásához ajánlott kockázatvállalási hajlandóság, a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása, a javasolt minimum befektetési időtartam az alábbiak szerint foglalható össze:

Részalap neve	Részalap várható hozama	Befektetők számára ajánlott kockázatvállalási hajlandóság	Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása	Befektetés javasolt minimum időtartama
Eurizon Kincsem Kötvény Részalap	átlagot meghaladó	kockázat-semleges	mérsékelt	3 év

- A Befektetési jegyek árfolyamát a piaci folyamatok akár kedvezőtlen irányba is befolyásolhatják, ezen piaci folyamatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyam-ingadozása a fentiek szerint bemutatott mértéknél akár nagyobb is lehet, a Befektetési jegyek visszaváltása árfolyamvesztéssel is járhat.
- A befektetések tényleges időtartama szabadon választható, a javasolt minimum befektetési időtartam tapasztalati értékeken alapuló ajánlás.
- A Részalap pénzügyi céljához illeszkedő kockázatvállalási hajlandóságot, hozamvárakozást és a javasolt minimum befektetési időtartam bemutatott befektetői profil a Részalap esetében változhat, amelynek módosulása a Részalap mindenkor hatályos Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában, valamint Kiemelt Befektetői Információjában követhető nyomon.
- A Befektetési jegyek vásárlói - a mindenkor hatályos devizajogszabályok szerint - a Részalap Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában foglalt korlátozásokkal devizabelföldi- és devizakülföldi természetes és jogi személyek is lehetnek.

### A Részalap befektetéseire ható pénz- és tőkepiaci folyamatok

A 2025-ös év a magyar gazdaság és a kötvénypiac szempontjából vegyes volt, mert egyes területeken az átmeneti stabilizáció mellett jelentős sérülékenységet is mutatott. A befektetői megítélést egyszerre támogatta az infláció fokozatos mérséklődése az év vége felé és a szigorú monetáris politika, miközben a gyenge gazdasági növekedés, a magas költségvetési hiány és az EU források körüli bizonytalanság féken tartotta az optimizmust. A forint állampapírpiacra 2025-ben alapvetően magas, de csökkenő pályára álló hozamszintek voltak jellemzők. A 10 éves magyar államkötvény hozama az év során nagy kilengések mellett, de azért fokozatosan mérséklődött, és a korábbi extrém szintekhez képest érezhetően lejjebb került, tükrözve az inflációs kilátások javulását és a forint stabilizálódását. Ugyanakkor a hozamszintek továbbra is jelentős prémiumot tartottak az eurózónás magpapírokhoz képest, ami a befektetők által megkövetelt inflációs és országkockázati felárat jelzi. A Magyar Nemzeti Bank 2025-ben végig szigorú monetáris kondíciókat tartott fenn: az alapkamat az év egészében 6,5%-on maradt, ami az egyik legmagasabb irányadó kamatszint volt az Európai Unióban. Ez a politika támogatta a forintot és hozzájárult a hozamgörbe stabilizálásához, ugyanakkor korlátozta a hitelpiaci és gazdasági élénkítést. Külföldi befektetők részéről a magyar kötvények vonzerőjét elsősorban a magas reálhozam tartotta fenn. Makrogazdasági oldalról 2025-ben nagyon mérsékelt gazdasági növekedés jellemezte Magyarországot. A GDP volumene 0,4%-kal nőtt (naptárhatással kiigazítva 0,3%-kal), a növekedést a szolgáltatások és az építőipar bővülése támogatta, míg az ipar és a mezőgazdaság teljesítménye visszaesett. 2025-ben a magyarországi éves átlagos infláció továbbra is a jegybanki célsáv fölött maradt 4,4%-os szinten, amely meghaladta az előző évi 3,7%-os szintet, ezt elsősorban a

#### Székhely

H-1024 Budapest  
Petrezselyem u. 2-8.  
Telefon: (06 1) 423 24 00  
Fax: (06 1) 489 66 64

#### Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.

Nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283 Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

szolgáltatások drágulása okozta. Ez indokolta az MNB óvatos kommunikációját és azt, hogy 2025-ben még nem indult el érdemi kamatcsökkentési ciklus. A költségvetési pozíció továbbra is gyenge pont maradt: az államháztartási hiány a GDP 4,7% át tette ki, az államadósság ráta pedig csak lassan csökkent, ami a szuverén kockázati megítélést és ezáltal az állampapír hozamokat is felfelé befolyásolta. Összességében 2025-ben a magyar kötvénypiacot magas hozamok, év vége felé már mérséklődő infláció és szigorú monetáris politika jellemezték. A piac stabilizálódott, de érdemi hozamcsökkenéshez és kockázati felárshűküléshez a befektetők a gazdasági növekedés tartós javulását és a fiskális pálya hiteles konszolidációját várják.

---

**Székhely**

H-1024 Budapest  
Petrezselyem u. 2-8.  
Telefon: (06 1) 423 24 00  
Fax: (06 1) 489 66 64

**Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.**

Nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283 Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

## 6. A Részalap hozamadatai

a Részalap által 2025/12/31-ig elért hozamok	évesített hozamok												
	1 év	5 év	indulás-tól mért	naplári évre számított									
				2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Eurizon Kincsem Kötvény Részalap	3,79%	0,27%	5,73%	5,16%	4,67%	-2,23%	6,27%	0,72%	-10,59%	-15,09%	26,39%	1,81%	3,79%
a referencia-index által 2025/12/31-ig elért hozamok	évesített hozamok												
	1 év	5 év	indulás-tól mért	naplári évre számított									
				2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
MAX index	6,06%	0,76%	4,09%	6,73%	6,41%	-0,95%	7,70%	1,44%	-11,36%	-16,05%	26,82%	3,77%	6,06%

A Részalap által két tetszőlegesen választott időpont között elért, valamint tetszőlegesen választott időponttól 3, 6, 9 hónapos, illetve 1, 2, 3 éves időtávokra számított hozam adatok megtekinthetők a [www.eurizoncapital.com/hu](http://www.eurizoncapital.com/hu) oldalon. A Részalap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát a jövőbeni hozamra! A Részalap portfóliójában lévő eszközök értékelésének forrásait és módszereit a Részalap MNB által elfogadott kezelési szabályzata tartalmazza. A Részalap eszközértékének megállapítását a Letétkezelő végzi, a Részalap kezelési szabályzatában meghatározottak szerint, piaci és kereskedés napi elszámolás elvén. A Részalap portfóliójában lévő kamatozó kötvény típusú értékpapírokból, valamint minden eszközből, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamat figyelembe van véve a Részalap eszközértékének számításakor, hasonlóan a pénzből és a pénzjellegű eszközökből származó hozamokhoz, illetve a realizált és nem realizált árfolyamnyereséghez. Az Alapkezelő kijelenti, hogy a Részalap különböző időszakokra számított hozamait az osztalékon, kamaton és árfolyamnyereségen keletkező vissza nem igényelhető forrásadó levonása után, illetve a visszaigényelhető forrásadó figyelembevételével számítja ki. Magánszemélyek a befektetési jegyek forgalmazóján történő visszaváltásakor realizálnak hozamot. A realizált hozam kamat jövedelemnek minősül, ami a kamatadó hatálya alá tartozik, hasonlóan a hitelintézeti betéten, takarékbetéten és folyószámlán elért kamathoz, illetve a nyilvánosan forgalomba hozott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon elért kamathoz és hozamhoz. Az adó alapja a visszaváltási ár és az értékpapír megszerzésére fordított érték, valamint az értékpapírok megszerzéséhez kapcsolódó járulékos költségek különbsége. Az Sza. törvény alkalmazásában a kamatjövedelem adókulcsa az éves jelentés készítésének időpontjában 15%. A Befektetési jegyek tartós befektetési számlára, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlára helyezhetők. Az értékpapír számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a kifizetőnek minősülő Forgalmazó adót von le. A tartós befektetési számlán, illetve nyugdíj-előtakarékossági számlán elhelyezett Befektetési jegyek árfolyamnyeresége, illetve hozama után a Forgalmazó adót nem von le. Jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok esetében a befektetési jegyek árfolyamnyeresége és hozama az adóköteles árbevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni. A Részalapot a 2006. évi LIX. számú, az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló törvény 2015. január 1-től hatályos módosítása értelmében különadó-fizetési kötelezettség terheli. A Részalap teljesítményének bemutatásához szükséges számításokat az Alapkezelő összegyűjti és megőrzi. Az éves jelentésben szereplő hozamok a forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, illetve az alapok működési költségeinek úgy, mint alapkezelési díj, letétkezelési díj, könyvvizsgálói díj stb. felszámítása utáni nettó hozamként kerültek meghatározásra. A Részalap hozamadatai a Részalap kibocsátási pénznemében kerülnek megállapításra. A hozamok bemutatására a BAMOSZ (Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége) vonatkozó mindenkor hatályos előírásaival összhangban kerül sor. Az 1 évnél hosszabb időszakok hozamait évesítve határozzuk meg (kamatos kamatszámítással, tört kitevővel, 365 napos bázison).

## 7. A Részalap további adatai

2025/12/30		Eurizon Kincsem Kötvény Részalap	
Befektetésekből származó jövedelem*			891 279 662 HUF
Egyéb bevételek*			355 729 HUF
Alapkezelőnek fizetett díjak*			55 645 475 HUF
Letétkezelőnek fizetett díjak*			4 972 454 HUF
Egyéb díjak és adók*			156 887 099 HUF
Felosztott és újra befektetett jövedelem*			0 HUF
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés*			0 HUF
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások*			0 HUF
Nettó jövedelem (A Részalap eredménykimutatásának IX. sz. pontjában szereplő tárgyévi eredmény)*			674 130 363 HUF
Részalap részére igénybe vett hitel feltételei	A Részalap hitelt nem vett igénybe.		
Részalap hozamfizetésére vonatkozó adatok	A Részalap nem fizetett hozamot.		
A Részalap értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyletei:	A Részalap az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet (2015. november 25.) szerinti értékpapír-finanszírozási, valamint teljes hozam-csereügyleket nem kötött.		
Részalap származtatott ügyleteire vonatkozó adatok	A Részalap kockázatcsökkentés céljából deviza származtatott pozíciókat tartott.		
származtatott ügyletek megnevezése, értéke	2024/12/30	EURHUF deviza forward ügyletek	-6 679 600 HUF
	2025/01/31	EURHUF deviza forward ügyletek	383 200 HUF
	2025/02/28	EURHUF deviza forward ügyletek	18 581 800 HUF
	2025/03/31	EURHUF deviza forward ügyletek	57 880 400 HUF
	2025/04/30	EURHUF deviza forward ügyletek	127 407 100 HUF
	2025/05/30	EURHUF deviza forward ügyletek	412 900 HUF
	2025/06/30	EURHUF deviza forward ügyletek	80 070 700 HUF
	2025/07/31	EURHUF deviza forward ügyletek	46 450 400 HUF
	2025/08/29	EURHUF deviza forward ügyletek	-4 625 100 HUF
	2025/09/30	EURHUF deviza forward ügyletek	37 907 700 HUF
	2025/10/31	EURHUF deviza forward ügyletek	33 975 900 HUF
	2025/11/28	EURHUF deviza forward ügyletek	70 620 100 HUF
	2025/12/30	EURHUF deviza forward ügyletek	76 596 300 HUF

\* Számviteli információk alapján készült adat.

## 8. A Részalap mérlege

EURIZON KINCSEM KÖTVÉNY RÉSZALAP  
MÉRLEG



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	-	-
<b>I. Értékpapírok</b>	-	-
1. Értékpapírok	-	-
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-
a) kamatokból, osztalékból	-	-
b) egyéb	-	-
<b>II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ BANKBETÉTEK</b>	-	-
1. Hosszú lejáratú bankbetétek	-	-
2. Hosszú lejáratú bankbetétek értékelési különbözete	-	-
<b>B. FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>14.857.796</b>	<b>10.938.812</b>
<b>I. KÖVETELÉSEK</b>	<b>16.112</b>	<b>17.073</b>
1. Követelések	16.112	17.073
2. Követelések értékvesztése (-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK</b>	<b>14.263.176</b>	<b>10.569.496</b>
1. Értékpapírok	13.469.319	10.103.984
2. Értékpapírok értékkülönbözete	793.857	465.512
a) kamatokból, osztalékból	212.941	153.514
b) egyéb	580.916	311.998
<b>III. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>578.508</b>	<b>352.243</b>
1. Pénzeszközök	578.371	354.011
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	137	- 1.768
<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>101</b>	<b>55</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	101	55
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	-	-
<b>D. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>- 4.865</b>	<b>77.273</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN :</b>	<b>14.853.032</b>	<b>11.016.140</b>

Megnevezés	2024.12.31	2025.12.31
<b>E. SAJÁT TŐKE</b>	<b>14.797.140</b>	<b>10.974.637</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3.125.505</b>	<b>2.233.485</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	129.388.027	129.509.207
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	- 126.262.522	- 127.275.722
<b>II. Tőkeváltozás (Tőkenövekmény)</b>	<b>11.671.635</b>	<b>8.741.152</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 5.404.951	- 8.761.452
2. Értékelési különbözet tartaléka	789.129	541.017
3. Előző évek eredménye	15.552.478	16.287.457
4. Tárgyévi eredmény	734.979	674.130
<b>F. CÉLTARTALÉKOK</b>	-	-
<b>G. KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>54.890</b>	<b>40.454</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	-	-
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>54.890</b>	<b>40.454</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	-	-
<b>H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>1.002</b>	<b>1.049</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN :</b>	<b>14.853.032</b>	<b>11.016.140</b>

Az éves jelentés jelen pontja számviteli információk alapján készült.

Székhely  
H-1024 Budapest  
Petrezselyem u. 2-8.  
Telefon: (06 1) 423 24 00  
Fax: (06 1) 489 66 64

Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.  
Nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283 Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

## 9. A Részalap eredménykimutatása

EURIZON KINCSEM KÖTVÉNY RÉSZALAP  
EREDMÉNYKIMUTATÁS



adatok eFt-ban

Megnevezés	2024.01.01-2024.12.31	2025.01.01-2025.12.31
<i>I. Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<b>1.204.085</b>	<b>1.148.471</b>
<i>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<b>164.442</b>	<b>257.192</b>
<i>III. Egyéb bevétel</i>	<b>800</b>	<b>356</b>
<i>IV. Működési költség</i>	<b>294.271</b>	<b>211.300</b>
<i>V. Egyéb ráfordítások</i>	<b>11.193</b>	<b>6.205</b>
<i>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</i>	-	-
<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>734.979</b>	<b>674.130</b>

Az éves jelentés jelen pontja számviteli információk alapján készült.

Budapest, 2026. április 29.

Komm Tibor, Elnök-vezérigazgató, Eurizon Asset Management Hungary Zrt. által elektronikusan aláírva:

**Székhely**

H-1024 Budapest  
Petrezselyem u. 2-8.  
Telefon: (06 1) 423 24 00  
Fax: (06 1) 489 66 64

**Eurizon Asset Management Hungary Zrt. / Eurizon Asset Management Hungary Ltd.**

Nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044283 Adószám: 11969347-2-41 Tevékenységi engedély száma: PSZÁF III/100.036-4/2002.

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az Eurizon Asset Management Hungary Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

### Vélemény

Elvégeztük az Eurizon Kincsem Kötvény Részalap („az Alap”) mellékelt Eurizon-Kincsem-Kotvény-Reszalap-2025-eves-jelentes.pdf<sup>1</sup> digitális fájlban lévő 2025. évi éves jelentése 7., 8. és 9. pontjaiban közzétett számviteli információknak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2025. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel („a Törvény”), valamint a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény („számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

### A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Eurizon Asset Management Hungary Zrt.-től (a továbbiakban: „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, és a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete (IESBA) által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex Könyvvizsgálóknak (benne foglalva a Függetlenségre Vonatkozó Nemzetközi Standardok)”-ban (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

---

<sup>1</sup> fent hivatkozott digitális fájl digitális azonosítása SHA 256 HASH algoritmussal:  
E157BA615BDBE161E42646C5829ADC8558E3467DCF552D3A459AE4CBEAAB3F3A

## Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (a továbbiakban: „a vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2025. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény, illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényegesen hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a tevékenység folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a tevékenység folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatainak felügyeletéért.

## A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálathoz a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapokra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

#### Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2026. április 29.

Kovács Zoltán  
Ernst & Young Kft.  
1132 Budapest, Váci út 20.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Barabás Csaba  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005787